

ИРО КАК ФАКТОР ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

В.М. Мальцевич¹, Н.В. Мальцевич²

¹Санкт-Петербургский государственный экономический университет, v_maltsevich@mail.ru,

²Полесский государственный университет, tasha_osn@mail.ru

Стабильное и устойчивое развитие экономики государства зависит от состояния и эффективности инвестиционного процесса. В условиях глобализации и возрастающей конкуренции необходимость интеграции финансового капитала и активизации инвестиционной деятельности становится очевидной. Эффективная инвестиционная политика решает комплекс экономических задач на различных уровнях, а также создает благоприятные условия для модернизации экономики и повышения ее эффективности и конкурентоспособности.

Мировой опыт функционирования корпоративных предпринимательских структур свидетельствует о том, что процедура Initial Public Offering (IPO) –первичного публичного размещения ценных бумаг является одним из наиболее эффективных механизмов привлечения инвестиций на фондовом рынке. Следует отметить, что IPO одновременно является одним из самых доходных финансовых инструментов для инвесторов и, в то же время, для инвестиционных банков, выступающих андеррайтерами, это также чрезвычайно прибыльное направление в бизнесе.

В странах с развитой рыночной экономикой размещение акций на фондовой бирже уже давно является основным инструментом финансирования развития компаний. Аккумуляция значительных финансовых ресурсов посредством проведения IPO дает возможность приобрести необходимые для расширения активы, которые компания не может купить за счет собственных или заемных средств.

Изучение опыта осуществления публичной продажи ценных бумаг свидетельствует о том, что для экономики Республики Беларусь использования инструментов IPO будет способствовать:

- привлечению прямых внутренних и иностранных инвестиций;
- созданию новых рабочих мест;
- повышению производительности труда вследствие внедрения современных технологий и оборудования;
- увеличению поступления в бюджет налогов за счет расширения производства;
- формированию упрощенного доступа к рынкам капитала на долгосрочную перспективу;
- развитию отечественного фондового рынка.

В результате реализации IPO белорусские компании получают возможность доступа к международному финансированию, в том числе и к длинным финансовым ресурсам, которые являются более дешевыми. Проведение публичного размещения ценных бумаг будет способствовать внедрению международных стандартов корпоративного управления, получению рыночной оценки активов и, как результат, повышению инвестиционной привлекательности компаний.

Отчуждение ценных бумаг в результате первичного публичного предложения является заключительной стадией ряда действий, которые совершает эмитент с целью максимально эффективной продажи ценных бумаг. Ключевые элементы проведения IPO можно представить в виде схемы (рис).



Рис. Схема проведения IPO.

В современной экономической литературе выделяют следующие этапы проведения IPO:

1. Предварительный этап заключается в оценке финансовой деятельности компаний с целью нахождения наиболее слабых мест, способных отпугнуть потенциальных инвесторов. Компания улучшает свои показатели и укрепляет финансовое положение. Когда все готово, можно приступить непосредственно к подготовке.

2. Подготовительный этап предполагает:

- поиск партнеров, с которыми согласовывается план проведения, выбор площадки;
- составление формальных документов;
- оценка компании
- запуск рекламной кампании;
- определение цены размещения;
- выбор оптимального времени проведения

3. Основной – включает сбор заявок на предлагаемые ценные бумаги, устанавливаются цены (если не было сделано этого ранее) с учетом полученных заявок, удовлетворение заявок, подведение итогов;

4. Завершающий – показывает эффективность проведенного размещения, смотрятся объем торгов, динамика цен.

Оценка отечественной практики проведения IPO свидетельствует о том, что данный инструмент привлечения инвестиций еще не получил широкого распространения среди корпоративных предприятий. Первое в истории Беларуси IPO государственного предприятия было проведено на ОАО «Борисовский завод медицинских препаратов». В ходе открытой продажи дополнительной эмиссии 125,5 тыс. акций на сумму 59,7 млрд. рублей было продано 223 акции на сумму немногим более 105 млн. рублей, то есть 0,18% от выставленного пакета. По международным критериям IPO ОАО «Борисовский завод медицинских препаратов» можно признать неудачным.

Вторым предприятием, осуществившим публичную продажу акций, был ОАО «Минский завод игристых вин». Из предложенных к продаже 240 тысяч акций продано 164 704 акции на сумму 28239 млрд. рублей, что составило 68,63% от общего объема эмиссии. Акции завода в основном покупали в

Минске (81%), 8% выкупили в Минской области, 6% – в Брестской, 2% – в Гродненской. В результате IPO у завода появилось 858 новых акционеров. При этом у государства осталось 81,39% акций ОАО «Минский завод игристых вин», у физических лиц – 15,3%, у юридических – 3,31%. На втором этапе который начался в апреле 2013 года на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» выставлено на продажу 75296 простых акций, нереализованных в 2012 году.

Опыт проведения пилотных проектов IPO в Республике Беларусь показал, что в ситуации, характеризующейся низкой ликвидностью вторичного рынка ценных бумаг, инвестор, приобретая акции, рискует оказаться с переоцененными неликвидными бумагами. Подтверждением данному предположению является то, что компания «Трайпл», в результате аукционов по выкупу акций миноритарных акционеров, стала владельцем пакета в 110 889 акций ОАО «Минский завод игристых вин». Таким образом, ООО «Трайпл» приобрело 2/3 акций, реализованных в ходе народного IPO, или 12,5% от акционерного капитала данного предприятия.

Таким образом, выполненные исследования свидетельствуют о том, что IPO является естественным этапом практически любой крупной компании. Публичная продажа акций способствует привлечению дополнительных средств, вследствие чего компания получает стимул для дальнейшего роста. Для активизации рынка IPO в Республике Беларусь на наш взгляд необходимо:

- создать адекватные экономические и правовые предпосылки для эффективного функционирования рынка ценных бумаг;
- сформировать благоприятную предпринимательскую среду, как совокупность социально-экономических и правовых условий, включая гарантии защиты прав инвесторов, эффективное противодействие коррупции, законодательное разграничение собственности и контроля, стабильное законодательство;
- внедрить систему механизмов, обеспечивающих участие инвесторов на рынке корпоративных ценных бумаг;
- способствовать созданию финансовых институтов и институтов поддержки корпоративного управления;
- стимулировать участия населения в операциях с акционерным капиталом, в том числе и посредством формирования финансовой грамотности населения;
- форсировать процесс приведения финансовой отчетности к международным стандартам.